Análisis Razonado (IFRS)
Eléctrica Puntilla S.A. y Subsidiaria

Análisis del Periodo

Los resultados de la sociedad presentan al primer trimestre de 2013 (1T13) una ganancia de M$ 2.189.400, un 52,2% menor a la ganancia registrada al cierre del ejercicio anterior.

Estado de Resultado por Función al 31 de Marzo de 2013 y 2012
Expresado en miles de pesos chilenos (M$)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	01/01/2013 31/03/2013	01/01/2012 31/03/2012	Variación M$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	4.025.157	5.513.225	(1.488.068)	(26,99%)
Costo de ventas	(1.364.362)	(1.285.901)	(78.461)	(6,10%)
Ganancia bruta	**2.660.795**	**4.227.324**	**(1.566.529)**	**(37,06%)**
Gasto de administración	(507.130)	(518.590)	11.460	2,21%
Resultados de Operación	**2.153.665**	**3.708.734**	**(1.555.069)**	**(41,93%)**
EBITDA	**2.436.952**	**4.039.338**	**(1.602.386)**	**(39,67%)**
Otras ganancias (pérdidas)	290.473	781.700	(491.227)	(62,84%)
Otros gastos, por función	-	(4.819)	4.819	100,00%
Ingresos financieros	649.732	613.337	36.395	5,93%
Costos financieros	(442.572)	(421.828)	(20.744)	(4,92%)
Resultado por unidades de reajuste	11.022	413.404	(402.382)	(97,33%)
Ganancia, antes de impuestos	**2.662.320**	**5.090.528**	**(2.428.208)**	**(47,70%)**
Gasto por impuestos a las ganancias	(472.920)	(510.164)	37.244	7,30%
Ganancia procedente de operaciones continuadas	**2.189.400**	**4.580.364**	**(2.390.964)**	**(52,20%)**
Ganancia	**2.189.400**	**4.580.364**	**(2.390.964)**	**(52,20%)**
Ganancia, atribuible a:				
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora	2.189.451	4.580.364	(2.390.913)	(52,20%)
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	(51)	-	(51)	0,00%
Ganancia	**2.189.400**	**4.580.364**	**(2.390.964)**	**(52,20%)**

Ganancias por acción				
Ganancia por acción básica				
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	41,83	87,52	(45,69)	(52,21%)
Ganancia por acción básica	**41,83**	**87,52**	**(45,69)**	**(52,21%)**

Las ventas a su vez alcanzaron M$ 4.025.157 al 1T13, un 27% menores a las ventas de igual periodo del año anterior.

Las ventas físicas totales del 1T13 alcanzaron 64,9 GWh (62,37 GWh al 1T12) y se divide en:

Centrales	01/01/2013 31/03/2013	01/01/2012 31/03/2012
Central Puntilla	36,4 GWh	35,5 GWh
Central Florida	26,1 GWh	23,8 GWh
Rincón y Eyzaguirre	2,5 GWh	3,0 GWh

En relación a los costos de ventas, estos presentan un incremento de un 6,10% equivalente a M$ 78.461. El detalle de los costos de venta para los presentes ejercicios comparados es el siguiente:

Concepto	31/03/2013 M$	31/03/2012 M$	Variación M$	Variación %
Déficit de energía y potencia (CDEC-SIC)	334.944	364.402	(29.458)	(8,08%)
Sueldos y salarios	202.342	179.936	22.406	12,45%
Depreciaciones	221.077	268.467	(47.390)	(17,65%)
Amortizaciones	56.527	56.527	-	0,00%
Gastos de mantención	267.006	146.842	120.164	81,83%
Seguros	61.096	61.899	(803)	(1,30%)
Arriendo Terreno Central Florida	145.214	142.860	2.354	1,65%
Otros costos de ventas	76.156	64.968	11.188	17,22%
Costo de ventas	**1.364.362**	**1.285.901**	**78.461**	**6,10%**

El gasto adicional de mantención se ha producido por el efecto en los canales y las centrales de la sociedad, por la gran cantidad de sedimentos que acarreó el río Maipo durante el 1T13, que ha exigido mantenciones y reparaciones no programadas, y cuyo costo está en el tramo de los deducibles de los seguros contratados

La reducción de los gastos de administración en M$11.460 respecto del 1T12 se debe a las siguientes variaciones: una disminución en sueldos y salarios por M$94.984 explicados principalmente por un menor gasto en indemnizaciones por M$99.687 y un mayor gasto en asesorías por estudios de nuevos negocios en M$88.720. El detalle es el siguiente:

Concepto	31/03/2013 M$	31/03/2012 M$	Variación M$	Variación %
Sueldos y salarios	106.834	201.818	(94.984)	(47,06%)
Amortizaciones	5.683	5.610	73	1,30%
Asesorías	131.167	42.447	88.720	209,01%
Patentes y Contribuciones	177.672	155.555	22.117	14,22%
Otros gastos administrativos	85.774	113.160	(27.386)	(24,20%)
Gastos de administración	**507.130**	**518.590**	**(11.460)**	**(2,21%)**

El EBITDA al 1T2013 alcanzó a M$3.478.779, una disminución de 30,76% en comparación con el 1T12, que fue de M$5.024.351, disminución que se produce principalmente por la disminución de los ingresos de operación.

Análisis de los principales Ítems no operacionales

Otras ganancias (Pérdidas) por función, incluye esencialmente:

La variación del valor en bolsa de 1.400.000 acciones de CMPC que Eléctrica Puntilla mantiene en cartera, cuya disminución al 1T13 fue de M$69.720 (aumento de M$259.700 al 1T12).
El resultado por variación del valor de la cartera de instrumentos financieros de renta fija fue durante el 1T13 un aumento de M$360.193 (al 31.12.12 la diferencia de valor era una pérdida de $540 millones) por diferencias entre las tasas de inversión devengadas en las fechas de compra de los instrumentos financieros y las tasas de mercado vigentes al 31 de marzo de 2013.

El ítem ingresos financieros al 1T13 alcanzó M$649.732 que se comparan con los M$613.337 al 1T12, con un incremento de 5,93%.

Los Gastos Financieros al 1T13, fueron M$442.572, superiores a los registrados al 1T12 en M$20.744. Los gastos financieros se derivan principalmente de la contabilización del leasing financiero asumido por la sociedad el 1 de octubre de 2010 y por el arrendamiento durante 89 años de las centrales Florida, Eyzaguirre y Rincón.

Análisis del Balance General
al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012
Expresado en miles de pesos chilenos (M$)

ACTIVOS

Activos corrientes	31/03/2013 M$	31/12/2012 M$	Variación M$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	70.652.553	67.472.042	3.180.511	4,71%
Otros activos financieros, corrientes	2.405.340	2.485.621	(80.281)	(3,23%)
Otros activos no financieros, corrientes	141.894	18.525	123.369	665,96%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.813.358	3.724.437	(1.911.079)	(51,31%)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.099.632	706.176	393.456	55,72%
Activos por impuestos corrientes	276.790	178.225	98.565	55,30%
Total de activos corrientes	**76.389.567**	**74.585.026**	**1.804.541**	**2,42%**

El Efectivo y Equivalentes al efectivo alcanzó al 31 de marzo de 2013, un total de M$70.652.553 lo que significa un aumento de M$3.180.511 con respecto al cierre del ejercicio anterior, con un incremento del 4,71%.

Los otros activos financieros corrientes, están constituidos por 1.400.000 acciones de C.M.P.C. valorizadas al precio de cierre bursátil.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes presentan una disminución de un 51,31% respecto al cierre del ejercicio anterior. El detalle de este rubro al 1T13 es el siguiente:

Concepto	31/03/2013 M$	31/12/2012 M$
CGE Distribución S.A.	490.568	515.902
Chiléctra S.A.	325.165	806.070
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	124.555	711.074
Pacific Hydro Chile S.A.	132.428	96.626
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	65.979	21.194
Hidroeléctrica la Higuera S.A.	40.196	28.634
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	13.928	84.188
Hidroeléctrica La Confluencia S.A.	7.579	22.815
Aguas Andinas S.A.	5.214	333.068
Transelec S.A.	4.630	9.181
Empresa Eléctrica Capullo S.A.	29.869	121.394
Colbún S.A.	118.798	-
Otros compradores del mercado spot	213.469	201.074
Deudores varios	289.362	355.476
Documentos por cobrar	-	466.123
Provisión de incobrabilidad	(48.382)	(48.382)
Total	**1.813.358**	**3.724.437**

El ítem Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas corrientes, presenta un saldo al 1T13 de M$1.099.632, con un aumento de M$393.456 (55,72%). El saldo al 1T13 está constituido principalmente por dividendos provisionados por pagar.

Al 1T13, los activos corrientes totales presentan un aumento de M$1.804.541 con respecto a Diciembre 2012, lo que equivale a un aumento del 2,42%.

ACTIVOS

Activos no corrientes	31/03/2013 M$	31/12/2012 M$	Variación M$	Variación %
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	4.440.138	4.770.950	(330.812)	(6,93%)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18.511.752	18.573.962	(62.210)	(0,33%)
Propiedades, planta y equipo	29.583.872	28.690.178	893.694	3,11%
Activos por impuestos diferidos	1.295.295	1.296.118	(823)	(0,06%)
Total de activos no corrientes	**53.831.057**	**53.331.208**	**499.849**	**0,94%**
Total de activos	**130.220.624**	**127.916.234**	**2.304.390**	**1,80%**

El ítem Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas no corriente, presenta un saldo al 1T13 de M$4.440.138, con una disminución de M$330.812 con respecto al 2012 (6,93%) y que está constituido esencialmente por el saldo pendiente a más de un año plazo de los préstamos otorgados a las sociedades relacionadas Asociación de Canalistas Sociedad del Canal de Maipo y la Fundación San Carlos de Maipo, quien durante el ejercicio 2012 ha saldado dicho crédito. Para la amortización de estos préstamos, las sociedades filiales deben destinar el 100% de los dividendos recibidos de Eléctrica Puntilla S.A.

Activos Intangibles distintos de la Plusvalía, corresponde al valor presente del derecho de fuerza motriz para generar con las aguas dentro de la red de canales de la Asociación de Canalistas Sociedad del Canal de Maipo, en los puntos donde se encuentran las centrales Florida, Eyzaguirre y Rincón, y que están otorgados por Asociación de Canalistas Sociedad del Canal de Maipo hasta el año 2099, conjuntamente con el arrendamiento de dichas centrales por igual plazo.

También se incluyen los derechos no consuntivos con que cuenta la sociedad, para generar en la Central Puntilla y en la futura Central Itata.
Este ítem de activos intangibles al 1T13 presenta un saldo de M$18.511.752, con una disminución de M$62.210 respecto al cierre del ejercicio anterior, debido principalmente, a la amortización de los derechos de agua con vida útil finita.

La cuenta de Propiedades, Plantas y Equipos, neto registró un saldo de M$29.583.872, con un aumento de M$893.694 con respecto al 2011 con un 3,11% de variación. Estos activos se refieren a las Centrales Puntilla, Florida, Eyzaguirre y Rincón. Este ítem además incluye desembolsos por los nuevos proyectos de inversión que está ejecutando la Compañía.

Pasivos Corrientes y No Corrientes

PASIVOS

Pasivos corrientes	31/03/2013 M$	31/12/2012 M$	Variación M$	Variación %
Otros pasivos financieros, corrientes	11.697	4.065	7.632	187,75%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	895.700	740.164	155.536	21,01%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.491.148	965.429	525.719	54,45%
Otras provisiones a corto plazo	433.645	533.797	(100.152)	(18,76%)
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	172.004	162.978	9.026	5,54%
Otros pasivos no financieros, corrientes	451.457	319.742	131.715	41,19%
Pasivos corrientes totales	**3.455.651**	**2.726.175**	**729.476**	**26,76%**

Pasivos no corrientes	31/03/2013 M$	31/12/2012 M$	Variación M$	Variación %
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	33.925.162	33.889.373	35.789	0,11%
Pasivo por impuestos diferidos	84.486	79.447	5.039	6,34%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	16.107	14.586	1.521	10,43%
Total de pasivos no corrientes	**34.025.755**	**33.983.406**	**42.349**	**0,12%**
Total Pasivos	**37.481.406**	**36.709.581**	**771.825**	**2,10%**

Los Pasivos Corrientes alcanzaron a M$3.455.651 con un aumento de un 26,76% respecto del ejercicio 2012.

El detalle de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

Concepto	31/03/2013 M$	31/12/2012 M$
Proveedores	690.357	121.578
Impuesto al valor agregado por pagar	-	274.239
Pagos provisionales mensuales por pagar	176.486	305.542
Leyes sociales y sueldos por pagar	28.857	38.805
Total	**895.700**	**740.164**

Pasivos No Corrientes:

Las cuentas por Pagar a entidades relacionadas no corrientes, ascienden a M$33.925.162 (una variación de 0,11%) y que corresponde al valor presente del contrato de arrendamiento de largo plazo con la Asociación de Canalistas Sociedad del Canal de Maipo, sobre las instalaciones de la central Florida. Eyzaguirre y Rincón así como los derechos de generación de fuerza motriz sobre las aguas que circulan por la red de dicha asociación por un plazo de 89 años.

PATRIMONIO

Patrimonio	31/03/2013 M$	31/12/2012 M$	Variación M$	Variación %
Capital emitido	84.088.114	84.088.114	-	0,00%
Ganancias acumuladas	10.666.966	9.134.350	1.532.616	16,78%
Otras reservas	(2.016.310)	(2.016.310)	-	0,00%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**92.738.770**	**91.206.154**	**1.532.616**	**1,68%**
Participaciones no controladoras	448	499	(51)	0,00%
Patrimonio total	**92.739.218**	**91.206.653**	**1.532.565**	**1,68%**
Total de patrimonio y pasivos	**130.220.624**	**127.916.234**	**2.304.390**	**1,80%**

Patrimonio: La sociedad alcanzó al 31 de marzo de 2013, un Patrimonio neto de M$92.739.218, con una variación positiva de 1,68% respecto del cierre del ejercicio anterior.

Indicadores

A continuación se presenta un cuadro comparativo de ciertos índices financieros. Los indicadores financieros de balance son calculados a la fecha que se indica y los del estado de resultados consideran el resultado acumulado a la fecha indicada.

Índices Financieros

Indicador	Unidad	Mar 2013	Dic 2012	Mar 2012
Capital de Trabajo				
Activo Corriente - Pasivo Corriente	MM$	72.934	71.859	68.429
Liquidez Corriente				
Activo Corriente / Pasivo Corriente	Veces	22,11	27,36	8,95
Razón Acida				
(Act.Corriente – Inventarios – Pagos Anticipados) / Pas. Corriente	Veces	22,06	27,35	8,93
Razón de Endeudamiento				
(Pasivos Corrientes + Pas. No Corrientes) / Total Patrimonio Neto	Veces	0,40	0,40	0,47
Deuda Corto Plazo (%)				
Pasivos Corrientes / Total Pasivo	%	9,22%	7,43%	20,46%
Deuda Largo Plazo (%)				
Pas. no Corrientes / Total Pasivos	%	90,78%	92,57%	79,54%
Cobertura Gastos Financieros				
(Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos + Gto Fin.)/Gto Fin.	Veces	7,02	7,75	13,07
Rentabilidad patrimonial (%)				
Ganancia (Pérdida) después de imptos / Patrimonio Neto Promedio	%	8,29%	11,02%	11,48%
Rentabilidad del Activo (%)				
Ganancia (Pérdidas) después de impto / Total Activo Promedio	%	5,91%	7,89%	8,02%
Rendimientos Activos Operacionales (%)				
Resultado de Operación / Prop., Planta y Equipo Neto (Promedio)	%	17,92%	21,79%	21,32%
EV (Valor de la Empresa)				
Valor Bursatil + Pasivo Total - Efectivo y equivalentes al efectivo	MM$	142.151	131.476	
ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio)				
Utilidad / Patrimonio Neto	%	8,22%	10,98%	11,60%

* Patrimonio Promedio: Patrimonio inicial del periodo más el patrimonio final dividido por dos.

* Total Activo Promedio: Total activo inicial del periodo más el activo final del periodo dividido por dos.

* Activos Operacionales Promedio: Total de Propiedad, planta y equipo (incluidos los activos intangibles distintos de la plusvalía) al inicio del periodo más el total de Propiedad, planta y equipo a fin del periodo dividido por dos.

Análisis del Flujo de Efectivo

Flujo de Efectivo Método Indirecto (M$)	mar-13	mar-12	Variación
De la Operación	3.283.594	2.997.595	285.999
De Inversión	311.649	(95.063)	406.712
De Financiamiento	(414.690)	(406.966)	(7.724)
Flujo Neto del Período	**3.180.553**	**2.495.566**	**684.987**

El flujo neto de las actividades de operación arrojó al cierre del 1T13 un monto de M$3.283.594, explicado esencialmente por el resultado de las actividades de generación durante el periodo.

Las actividades de Inversión generaron flujos positivos de efectivo que alcanzaron los M$311.649 al 1T13, explicados por los cobros a sociedades relacionadas menos la adquisición de Activos Fijos e Intangibles, para las nuevas centrales en construcción.

El flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento alcanzó M$414.690, explicado esencialmente por intereses pagados.

Análisis del Entorno y Riesgos

Empresa Eléctrica Puntilla S.A. es una empresa generadora, cuyo parque de producción alcanza una potencia instalada de 50 MW, conformada sólo por unidades hidráulicas de pasada, en la cuenca del río Maipo. Opera en el Sistema Interconectado Central (SIC), donde representa cerca de 0,5% del mercado.

La política comercial de la compañía busca maximizar los beneficios de su negocio eléctrico, administrando sus riesgos de acuerdo con la realidad del mercado y la industria. Para estos efectos se consideran, entre otros factores, el nivel de contratación, y la volatilidad hidrológica del río Maipo.

El año 2010 comenzó el suministro de Eléctrica Puntilla S.A. a la empresa distribuidora CGE Distribución, contrato adjudicado el año 2009 en el proceso de licitación respectivo. El suministro de energía eléctrica a dicha empresa durante el 1T13 fue de 21,1 GWh (19,4 GWh el 1T12).

Considerando el compromiso anterior, las ventas a clientes libres y las inyecciones de Eléctrica Puntilla S.A. el 1T13, esta empresa presentó excedentes de energía de 17,9 GWh que fueron comercializados en el mercado spot, mediante la venta de dichos excedentes a generadores deficitarios en los balances mensuales de transferencias de energía elaborados por el CDEC respectivo.

Plan de Crecimiento y Acciones de Largo Plazo

Eléctrica Puntilla S.A. tiene como estrategia aumentar su capacidad instalada manteniendo su vocación hidroeléctrica, se encuentra explorando otros medios de generación, tales como eólica, solar y otras alternativas que utilizan biomasa como combustible.

La Sociedad tiene importantes avances en dos minicentrales dentro de la red de canales con 2,31 MW de potencia, una generación media anual de 23,84 GW. Así mismo tiene un proyecto hidráulico en la VIII región en estudio de impacto ambiental, con una potencia de 21 MW y 97,26 GWh anuales de generación.

Clasificación de Riesgo

En diciembre de 2010, Humphreys Clasificador de Riesgo, subió la clasificación de Eléctrica Puntilla S.A. de "**AA-**" a "**AA**", con motivo de la incorporación de las Centrales Florida, Eyzaguirre, Rincón a los activos de la Sociedad. Al cierre del 1T13, Eléctrica puntilla S.A. no ha solicitado la actualización de la clasificación indicada.

Política Medioambiental y desarrollo con la Comunidad

Eléctrica Puntilla S.A. dedicada principalmente a la generación de energía mediante centrales hidráulicas de pasada, contribuyendo a satisfacer la creciente demanda de electricidad en el país con energía limpia y renovable.
Eléctrica Puntilla S.A. se compromete con mantener los mejores estándares de operación, asegurando el cuidado y respeto del medio ambiente y cumpliendo con lugares de trabajo seguros y saludables, utilizando para ello un sistema de gestión integrado basado en el mejoramiento continuo de sus procesos.
La Protección del Medio Ambiente, la Prevención de Riesgos y Salud laboral son una responsabilidad y obligación en la toma de decisiones para el desarrollo de todas nuestras actividades.
En relación al desarrollo de nuevos Proyectos en estudio, la sociedad ha puesto énfasis en su integración con la comunidad en los sectores donde hoy tiene proyectos en estudio.

Riesgos Financieros

Son aquellos riesgos ligados a la imposibilidad de realizar transacciones o al incumplimiento de obligaciones procedentes de las actividades por falta de fondos, como también las variaciones de tasa de interés, tipos de cambios, quiebra de contraparte u otras variables financieras de mercado que puedan afectar patrimonialmente a Eléctrica Puntilla S.A.

a) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio, viene dado principalmente por obligaciones por pasivos en moneda extranjera y/o pagos que se deben realizar en moneda distintas al peso chileno y que resulten distintas al flujo de ingresos y costos que presenta este negocio. Los instrumentos utilizados para gestionar el riesgo de tipo de cambio corresponden a forwards.

b) Riesgo de tasa de interés

El objetivo de la gestión de este riesgo es eliminar la volatilidad que se pueda producir en la estructura de financiamiento, por una tasa de interés variable. La sociedad no tiene pasivos a tasa de interés variable por lo tanto no existe este riesgo, y consecuentemente no hay análisis de sensibilidad sobre este riesgo.

c) Riesgo de crédito

La empresa se ve expuesta a este riesgo derivado de la posibilidad de que una contraparte falle en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales y produzca una pérdida económica o financiera.

Cuentas por cobrar Comerciales:

Históricamente todas las contrapartes con las que Eléctrica Puntilla S.A. ha mantenido compromisos de entrega de energía son empresas de primer nivel, y cuyos contratos exigen que los pagos sean oportunos, y su no cumplimiento seria una causal de término de contrato. Adicionalmente, la empresa vende energía al sistema CDEC-SIC, que tiene un estricto control regulatorio y normativo por la autoridad, y dado el corto plazo de cobro a los clientes, hace poco probable que se acumulen montos significativos. Al 31 de marzo de 2013 por las dificultades de Campanario Generación S.A. se había acumulado un monto de dudoso cobro por M$48.382 más un IVA de M$1.083, cuyo neto ya ha sido provisionado como incobrable (M$ 48.382 al 31 de diciembre de 2012). (Ver nota 9.1 del presente estado financiero).

Activos de Carácter Financiero:

Con respecto a las colocaciones de excedentes de tesorería, Eléctrica Puntilla S.A. efectúa las transacciones con entidades de elevados ratings, de modo que se minimiza el riesgo de insolvencia de las instituciones en que se invierte. Adicionalmente, la Compañía ha establecido límites de participación por contraparte, los que son aprobados por el Directorio de la Sociedad y revisados periódicamente.

Al 31 de marzo de 2013, un 97,0% de las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en bonos de empresa con al menos clasificación AA- y en bancos locales y/o letras hipotecarias. Los depósitos a plazo en bancos todos tienen clasificación N-1+ (Al 31 de diciembre de 2012 alcanzaba un 97,1%).

d) Riesgo de liquidez

Este riesgo está determinado por las distintas necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones y gastos del negocio, vencimientos de deuda, etc.

Eléctrica Puntilla tiene suficiente liquidez para atender todos estos requerimientos y adicionalmente cuenta con la generación de caja de sus operaciones habituales, por lo tanto se puede considerar que este riesgo esta mitigado en la Sociedad.

Al 31 de marzo de 2013, Eléctrica Puntilla S.A. cuenta con excedentes de caja de M$70.652.553, invertidos en Fondos Mutuos de renta fija con alta liquidez, en depósitos a plazo en Bancos de la plaza, todos transables en el mercado con facilidad y por bonos de empresas, bancos y letras hipotecarias, todos con liquidez diaria en los remates de instrumentos de renta fija de la bolsa de comercio (M$67.472.042 al 31 de diciembre de 2012).